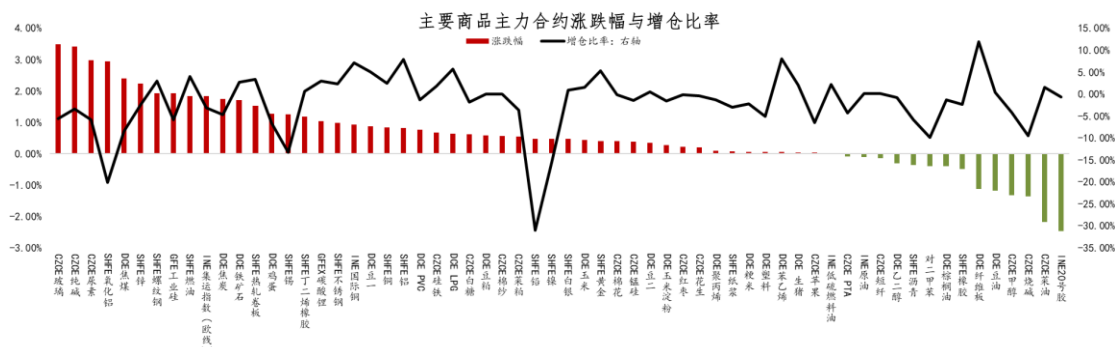


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 1 月 17 日

热点品种



碳酸锂:

今日碳酸锂盘面开盘后震荡运行，05 合约收盘价 80740 元/吨，涨幅 1.03%。富宝锂电池级碳酸锂报 77750 元/吨，+750 元/吨，锂辉石（中国 CIF6%）报 840 美元/吨，+5 美元/吨。供给端临近春节许多企业陆续进入检修减产周期，本周碳酸锂产量环比下降 652 吨至 14348 吨，锂辉石产量下降最为明显。需求端据乘联会数据，1 月 1-12 日，新能源车市场零售 20.6 万辆，同比增长 8%，环比下降 50%；全国乘用车厂商新能源批发 26.1 万辆，同比去年同期增长 45%，环比下降 42%。库存端社会库存环比下降 443 吨至 108230 吨，其中上游去库明显至 3.33 万吨，中间环节补库明显至 3.55 万吨，下游小幅补库至 3.75 万吨。总的来说春节前物流即将停运，上游碳酸锂冶炼厂的开工率已然有所下滑，但是下游正极材料厂开工率未见明显降低，近期现货市场总采买备库的需求仍旧存在，基本面压力较大，建议以偏弱震荡对待。

原油:

12月5日，欧佩克+正式将八国220万桶/日的自愿减产再次延长三个月，至2025年4月执行，并将原定1年的逐步复产周期拉长为18个月，阿联酋逐步增产30万桶/日也是明年4月至2026年9月。200万桶/日的正式减产、166万

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



桶/日的额外减产，延长至2026年12月底。对超额生产国家的补偿期将延长至2026年6月底。OPEC+会议基本符合市场预期，2025年年初供应过剩担忧缓解，不过市场也在担忧伊拉克、哈萨克斯坦等国的减产履行率。美国原油产量从历史最高位水平继续回落。拜登行政命令永久禁止在美国部分海域开发新的石油和天然气。需求端，上周美国油品需求继续环比走强，近日寒冷天气影响下，取暖需求走高。美国或加强对运输伊朗原油的油轮的制裁，山东港口集团禁止受美国制裁油轮靠港，其他油品遭抢购。欧盟通过针对俄罗斯“影子舰队”的制裁措施。美国政府10日宣布对俄罗斯的新一轮制裁，目标包括俄大型石油天然气生产企业、石油海运出口业务、油田服务提供商、用于出口的石油和天然气生产项目，以及能源领域高级官员、企业高管等，六个欧盟国家呼吁降低七国集团对俄罗斯石油的价格上限。俄罗斯原油出口或进一步受限。美国原油库存继续去库。加沙停火协议达成，但仍需关注执行情况后续阶段的谈判。胡塞武装一再要求，若要停止其红海袭击行动，以色列必须完全从加沙地带撤军，地缘风险回落，但仍会有扰动。由于美国加大对俄罗斯的制裁，尤其是针对运输俄罗斯原油的“影子船队”，让市场担忧俄罗斯原油出口，加之此前伊朗原油供应受影响，欧美寒潮持续，预计原油价格短期偏强震荡。

期市综述

截止1月17日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。纯碱、玻璃涨超3%，尿素、氧化铝、沪锌、焦煤涨超2%，集运欧线、螺纹钢、铁矿石、工业硅、多晶硅涨近2%；跌幅方面，20号胶、菜油跌超2%，烧碱、甲醇、豆油跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.41%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.18%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.10%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨0.98%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.12%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.25%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.46%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



资金流向截至 15:02，国内期货主力合约资金流入方面，沪金 2504 流入 15.72 亿，上证 50 2503 流入 4.78 亿，螺纹钢 2505 流入 3.67 亿；资金流出方面，中证 1000 2503 流出 10.12 亿，沪深 300 2503 流出 9.62 亿，烧碱 2505 流出 4.93 亿。

核心观点

白银：

今日亚盘时段，伦敦银现偏强震荡。亚盘收盘交投于 30.5 美元/盎司一带，金融属性方面，市场对降息押注的提升推升贵金属价格，金价震荡上行带动银价走高，但需警惕政策不确定性。商品属性方面，海外制造业数据表现偏弱但有复苏迹象。我国 12 月中国光伏组件产量较 11 月环比下降约 10.9%，行业开工率约 44.2%，进入 1 月，中国光伏组件排产预计继续降低，较 2024 年 12 月环比下降 18.7%，行业开工率约 35.95%。总的来说，银价在金价带动下仍有上行驱动，但工业需求边际有走弱情况，关注做多金银比机会。

黄金：

今日亚盘时段，伦敦金现震荡偏弱。数据方面，美国劳工部周四公布，1 月 11 日当周初请失业金人数经季节性调整后增加 1.4 万人，至 21.7 万人。美国上周初请失业金的人数超过预期，但仍处于与健康的劳动力市场相符的水平。同时，美国 12 月零售销售月度增长 0.4%，略低于预期，但数据显示美国销售情况、就业情况均表现相对稳定。总的来说，当下降息预期走弱推升贵金属价格，但仍需警惕特朗普政策扰动，预计金价偏强震荡。伦敦金现参考区间，2720-2600 美元/盎司，沪金主力合约 610-630 元/克区间。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



铜：

沪铜今日有色金属普遍上涨，沪铜价格震荡上行。产业方面，财联社报道，智利矿业公司安托法加斯塔（Antofagasta PLC）发布 2024 年第四季度生产报告。报告显示，安托法加斯塔 2024 年第四季度铜产量为 20.03 万吨，环比增长 12%，得益于所有业务的产量增加。2024 财年铜产量为 66.40 万吨，同比增长 1%。供给方面，由于国内 TC/RC 费用再度转弱，国内炼厂精炼铜供应有偏紧预期，叠加上期所库存维持低位，国内供边际上支撑较强，现货商有意挺价，华东、华南现货维持升水态势。需求方面，发改委以旧换新政策利好支撑，但需要注意的是临近春节假期终端厂商停产放假带来的边际需求走弱。总的来说，当下影响铜价的主要矛盾是市场“再通胀”预期对比需求边际走弱，预计后市铜价低位震荡，操作上，多头逢低轻仓试多。

沥青：

供应端，沥青开工率环比回升 2.3 个百分点至 29.3%，较去年同期高了 1.5 个百分点，处于历年同期偏低位，2025 年以来沥青开工率持续走高。利润亏损下，炼厂沥青仍将维持低开工。据隆众统计，1 月计划排产 209.9 万吨，环比下降 2.8%。本周沥青下游各行业开工率下跌，其中道路沥青开工环比下降 2.6 个百分点，处于近年同期偏低位，仅略高于 2023 年同期。国家政策推动下，道路基建环比继续改善，只是仍受投资资金掣肘，同比欠佳。沥青炼厂库存存货比本周继续环比小幅上升，仍处于近年来同期的最低位。关注后续沥青基建能否得以拉动。由于华东地区主力炼厂执行前期合同，发货增加明显，全国沥青整体出货量环比回升 32.43%至 25.77 万吨，升至中性偏低水平。中共中央政治局会议强调，2025 年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节等刺激经济，北方需求减少明显，南方赶工需求收尾，临近春节，需求或进一步下降，交投清淡。库存低位增加，基差走低，但地炼远期合同价格超预期，山东港口集团禁止受美国制裁油轮靠港以及美国最新发布加强对俄罗斯原油的制裁，引发沥青原料供给受限担忧，建议观望。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



PP:

PP下游整体开工继续环比回落，其中塑编开工率环比回落5.0个百分点至37.0%，均处于近年同期低位。塑编订单继续回落。新增抚顺石化等检修装置，PP企业开工率下降至84%左右，标品拉丝生产比例维持在28%左右，12月中旬以来石化检修装置重启较多。新增产能英力士天津、金诚石化等开车投产。目前石化库存处于近年同期偏低水平，但去库幅度放缓。因天气寒冷，下游取暖油需求增加，叠加欧美加大对伊朗、俄罗斯制裁力度，上游原油震荡上行。但供应上金诚石化等近期顺利投产，山东裕龙开车，加上近期新增检修装置检修时间较短，下游新增订单偏弱，刚需采购为主，成交跟进有限，积极性不足，建议PP05合约逢高做空或者多PP空L。

塑料:

兰州石化LDPE等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至90%左右，目前开工率处于中性水平。临近春节，PE下游开工率环比回落幅度较大，农膜订单小幅回落，棚膜需求放缓，地膜需求淡季，相较往年仍处于较低水平，节假日后，包装膜订单继续回落，整体PE下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。目前石化库存处于近年同期偏低水平，但去库幅度放缓。目前塑料棚膜需求逐步收尾，华南农膜价格稳定，但华东、华北地区开始下跌。因天气寒冷，下游取暖油需求增加，叠加欧美加大对伊朗、俄罗斯制裁力度，上游原油震荡上行。但供应上，新增产能内蒙古宝丰、裕龙石化陆续产出合格品，前期检修装置在近期复产较多，下游观望，采购谨慎，近日下游抵触高价原料，新增订单有限，下游以前期订单生产为主，部分市场持续让利成交，现货标品价格下跌，建议塑料05合约逢高做空或者多PP空L。

PVC:

目前供应端，PVC开工率环比增加0.93个百分点至81.93%，处于近年同期偏高水平。PVC下游开工继续下降，仍处于历年同期偏低位，政策还未传导至PVC需

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



求端。印度反倾销政策不利于国内 PVC 的出口，不过执行时间目前还未出台，印度也将 BIS 政策再次延期六个月至 2025 年 6 月 24 日执行，近期国内价格下降叠加节日影响后，出口签单增加较多。只是中国台湾台塑 2 月份报价下调 10-25 美元/吨左右。12 月以来社会库存持续小幅去库，本周继续去库，但仍处于历年同期最高位，库存压力仍然很大。2024 年 1-12 月份房地产数据略有改善，只是投资、竣工同比数据则是进一步回落，竣工面积同比降幅仍较大，30 大中城市商品房周度成交面积降至近年同期偏低水平，关注房地产利好政策带来的商品房销售刺激持续性。叠加交易所增加交割库，仓单处于历史高位，天气降温限制 PVC 下游开工，临近春节，下游工厂基本完成节前备货，即将陆续放假，05 合约基差偏低，PVC 压力仍较大，不过近日电石厂因成本压力挺价，部分地区 PVC 现货出厂价坚挺，低价货源减少，现货价格上涨，出口增加，原油价格上涨市场情绪好转，期货盘面持续减仓，预计 PVC 价格小幅反弹。

焦煤：

今日黑色系延续回调走势，焦煤价格震荡上行。产业层面，据 Mysteel 数据，本周 247 家钢厂盈利率仅小幅下降，高炉开工率持平的情况下，产能利用率微增，日均铁水产量止跌回升至 224.48 万吨，中止 8 连降，同比增幅收窄至 1.16%。供给方面，临近春节假期，国内煤矿陆续发布放假安排，本期国内原煤产量，炼焦煤矿山开工率均出现一定回落，边际收紧对价格形成支撑，但由于蒙煤进口水平仍然维持中性，叠加国内炼焦煤库存延续累库，供给端整体偏宽松格局暂未发生明显改变。需求方面，焦炭成本支撑走弱，六轮提降过后，焦企仍能维持一定利润，暂未看到负反馈情况，焦炭供应相对稳定，本期高炉开工率环比保持不变，日均铁水产量出现小幅上涨，但当下仍是成材淡季，钢厂多以刚需补库为主，价格向上驱动不强。总的来说，供给宽松仍是压制双焦价格的主要逻辑，后续关注铁水拐点，短期仍以承压思路对待，操作上建议观望。



尿素：

今日尿素主力开盘后快速拉涨，收盘价格重心大幅上移。现货方面，今日工厂报价稳中向下松动，市场交易氛围较昨日有所好转。供应端，产能利用继续小幅回升，部分气头装置陆续复产，供应压力边际加大。需求端，下游板材及复合肥工厂节前减产停车，工业需求将继续减弱萎缩，农业经销商上轮补库后再度观望。成本端，新年以来生产成本持平稳定。总体上，我们认为尿素供应压力仍较大，春节临近，尿素企业预收订单将进入尾声，需求韧性不足，但考虑物流运输逐渐减少，现货下方空间亦较为有限；今日出口传闻扰动，空头减仓避险，盘面出现大幅波动，短期看缺乏持续上行动能，加之盘面升水现货幅度加大，反弹空间谨慎对待。操作上，考虑到春节前交易时间较短，节前资金逐渐离场，谨慎观望为主，产业客户可逢高适当参与套保。2505 合约上方关注 1780 元/吨附近压力。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

张 娜，执业资格证号 F03104186/Z0021294。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。